



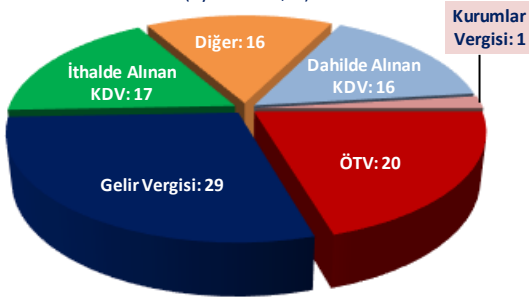
### Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 309,6 milyar TL açık verdi.

Eylül'de merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %22,8'lik bir artışla 1,0 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bütçe harcamaları %42,8 yükselerek 1,3 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 309,6 milyar TL, faiz dışı bütçe de 73,0 milyar TL açık verdi. Ocak-Eylül döneminde merkezi yönetim bütçe açığı geçen yılın aynı dönemine göre %13,3 artarak 1,2 trilyon TL oldu.

### Vergi gelirlerindeki artışın Eylül'de zayıfladığı izlendi.

Vergi gelirlerinde yılın ikinci yarısından itibaren gözlenen güçlü artış Eylül'de ivme kaybederek %20,4 düzeyine indi. Söz konusu gelişmede, yıllık bazda %90,5 oranında daralarak 16,3 milyar TL'ye gerileyen kurumlar vergisi etkili oldu. Öte yandan, Eylül'de gelir vergisinin yıllık bazda %81,2 ile hızlı yükselerek 255,1 milyar TL'ye ulaştığı görüldü. Böylece, gelir ve kazanç üzerinden alınan vergiler 271,3 milyar TL ile toplam vergi gelirlerinin %30,8'ini oluşturdu. Eylül'de mal ve hizmet tüketimi üzerinden alınan vergi gelirlerinde TÜFE enflasyonunun üzerinde artışlar görüldü. Bu dönemde vergi gelirleri içerisinde %20,5 paya sahip olan özel tüketim vergisi yıllık bazda %41,9 artarak 180,4 milyar TL'ye ulaştı. ÖTV gelirlerinin artışında Eylül'de otomobil piyasasındaki canlı görünüm paralelinde yıllık bazda %75,7 oranında genişleyen motorlu taşıt satışından elde edilen ÖTV belirleyici oldu. İthalde alınan katma değer vergisi de yıllık bazda %38 artarak vergi gelirlerine 152,5 milyar TL katkıda bulundu. Yıl genelinde olduğu gibi güçlü artışını Eylül'de de %53,2'lik yükselişle sürdüren dâhilde alınan KDV gelirleri 139,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

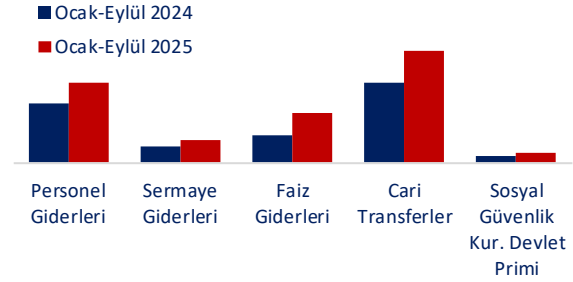
**Vergi Gelirlerinin Dağılımı**  
(Eylül 2025, %)



### Faiz giderleri yıllık bazda %59,2 yükseldi.

Yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %86,6 yükselen faiz giderleri Eylül'de %59,2 ile nispeten daha yavaş bir artış kaydederek 236,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, faiz harcamalarının toplam harcamalar içerisindeki payı Ocak-Ağustos dönemindeki %16 seviyesinden Eylül'de %17,8'e yükseldi. Eylül'de faiz hariç bütçe giderlerinin %41,8'ini oluşturan cari transfer %37,4 artışla 457 milyar TL'ye, %33,4'ünü oluşturan personel giderleri de yıllık bazda %49,2 artışla 365,9 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde sosyal güvenlik kurumlarına devlet primi giderlerinin de %62,2 ile hızlı artış kaydettiği görüldü. Sermaye transferleri (%42,9) ile borç verme kalemleri (%59,7) de TÜFE'nin üzerinde artışlar sergilese de söz konusu harcamalar düşük ağırlıkları sebebiyle toplam giderlerde belirgin bir etki yaratmadı. Yıllık bazda sırasıyla %22,0 ve %23,5 artış oranları ile ılımlı yükselen sermaye giderleri ile mal ve hizmet alım giderleri ise toplamda %17,1 pay alarak faiz dışı giderleri 187,1 milyar TL yukarı çekti.

**Bütçe Harcamaları**  
(milyar TL)



### Beklentiler...

Eylül'de vergi gelirlerindeki artış ivme kaybederken, başta faiz harcamaları olmak üzere bütçe giderlerinin hızlı yükseldiği görüldü. Bununla birlikte Ocak-Eylül döneminde 1,2 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen kümülatif bütçe açığı, Orta Vadeli Program'da 2025 yılı için belirlenen 2,2 trilyon TL düzeyindeki hedefin %55,1'ini oluşturarak yıl geneli gerçekleşmesinin hedefler dahilinde kalabileceğine işaret etti. Önümüzdeki dönemde iç talebin seyri vergi gelirleri açısından, faiz dışı harcamaların seyri de bütçe disiplini açısından yakından takip edilmeye devam edilecek.

### Merkezi Yönetim Bütçesi

|                        | Eylül         |                |              | Ocak-Eylül      |                 |             | % 2025 Bütçe    |                 |                    | (milyar TL) |  |
|------------------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|--------------------|-------------|--|
|                        | 2024          | 2025           | % Değişim    | 2024            | 2025            | % Değişim   | Hedefi          | OVP Tahmini     | Gerç./ OVP Tahmini |             |  |
| <b>Harcamalar</b>      | <b>932,1</b>  | <b>1.331,0</b> | <b>42,8</b>  | <b>7.158,6</b>  | <b>10.222,2</b> | <b>42,8</b> | <b>14.731,0</b> | <b>14.674,1</b> | <b>69,7</b>        |             |  |
| Faiz Harcamaları       | 148,7         | 236,6          | 59,2         | 912,7           | 1.662,4         | 82,1        | 1.950,0         | 2.052,7         | 81,0               |             |  |
| Faiz Dışı Harcamalar   | 783,4         | 1.094,4        | 39,7         | 6.246,0         | 8.559,8         | 37,0        | 12.781,0        | 12.621,4        | 67,8               |             |  |
| <b>Gelirler</b>        | <b>831,6</b>  | <b>1.021,4</b> | <b>22,8</b>  | <b>6.084,6</b>  | <b>9.004,9</b>  | <b>48,0</b> | <b>12.800,3</b> | <b>12.465,9</b> | <b>72,2</b>        |             |  |
| Vergi Gelirleri        | 732,2         | 881,8          | 20,4         | 5.134,1         | 7.753,5         | 51,0        | 11.138,8        | 10.733,6        | 72,2               |             |  |
| Diğer Gelirler         | 99,4          | 139,5          | 40,4         | 950,6           | 1.251,4         | 31,7        | 1.661,6         | 1.732,3         | 72,2               |             |  |
| <b>Bütçe Dengesi</b>   | <b>-100,5</b> | <b>-309,6</b>  | <b>208,2</b> | <b>-1.074,0</b> | <b>-1.217,3</b> | <b>13,3</b> | <b>-1.930,7</b> | <b>-2.208,3</b> | <b>55,1</b>        |             |  |
| <b>Faiz Dışı Denge</b> | <b>48,2</b>   | <b>-73,0</b>   | <b>-</b>     | <b>-161,3</b>   | <b>445,1</b>    | <b>-</b>    | <b>19,3</b>     | <b>-155,6</b>   | <b>-</b>           |             |  |

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan  
Uzman Yardımcısı  
busra.ceylan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.